

ZENITEL ETRONIC APS

RØDELEDSVEJ 95B, 5700 SVENDBORG

ÅRSRAPPORT  
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020  
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 27. april 2021

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 27 April 2021*

---

Jan G. Koen Claerbout

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

CVR-NR. 35 85 10 97  
CVR NO. 35 85 10 97

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management Commentary</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	9
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	10
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	11-12
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	13
Noter..... <i>Notes</i>	14-17
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	18-23

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS*

**Selskabet**  
*Company*

Zenitel Etronic ApS  
 Rødeledsvej 95B  
 5700 Svendborg

CVR-nr.: 35 85 10 97  
*CVR No.:*  
 Stiftet: 13. maj 2014  
*Established:* 13 May 2014  
 Hjemsted: Svendborg  
*Registered Office:*  
 Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Jan G. Koen Claerbout, formand  
*chairman*  
 Marcus Anthonius Küpers

**Direktion**  
*Board of Executives*

Marcus Anthonius Küpers

**Revision**  
*Auditor*

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
 Fåborgvej 44  
 5700 Svendborg

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Nordea Bank Danmark A/S  
 Hovedvejen 112  
 2600 Glostrup

**Advokat**  
*Law Firm*

Kromann Reumert  
 Sundkrogsgade 5  
 2100 København Ø

**Oversættelses-  
 forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING****STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Zenitel Etronic ApS.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Zenitel Etronic ApS for the financial year 1 January - 31 December 2020.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020.*

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

*The Management Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

Svendborg, den 27. april 2021

*Svendborg, 27 April 2021*

Direktion:

*Board of Executives*

---

Marcus Anthonius Küpers

Bestyrelse:

*Board of Directors*

---

Jan G. Koen Claerbout

Formand

*Chairman*

---

Marcus Anthonius Küpers

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

**Til kapitalejeren i Zenitel Etronic ApS**

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Zenitel Etronic ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**Uafhængighed**

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**To the Shareholder of Zenitel Etronic ApS**

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Zenitel Etronic ApS for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, balance Sheet, statement of changes in equity, notes and accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

**Independence**

*We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.*

**Management's Responsibilities for the Financial Statements**

*Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such Internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

*In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

### Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

*Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the Financial Statements.*

*As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:*

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the note disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

*We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Svendborg, den 27. april 2021

*Svendborg, 27 April 2021*

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

*CVR no.*

Torben Ahle Pedersen

Statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

MNE-nr. mne16611

*MNE no.*

**Statement on Management's Review**

*Management is responsible for Management's Review.*

*Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.*

*Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

*Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the Management's Review.*



## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at drive virksomhed med fabrikation og reparation af elektriske og dermed beslægtede anlæg samt handelsvirksomhed med elektroniske og dermed beslægtede anlæg.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Moderselskabet har af givet en tilbagetrædelses og støtteerklæring for at sikre, at selskabet er going concern.

Årets resultat er påvirket af forøgede hensættelser til ukurant varelager med kr. 3,6 mio., for at imødekomme Zenitel koncernens principper for ukurant lager.

Årets resultat anses ikke for tilfredsstillende.

Det er ledelsens forventning, at selskabet kan reetablere egenkapitalen via egen drift inden for de kommende år.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Forventninger til fremtiden

Udbruddet af Coronavirus/COVID\_19 i begyndelsen af 2020 og resultaterne af de foranstaltninger, der er truffet i virksomheden, har haft indvirkning på årsregnskabet for 2020, men det forventes ikke at få konsekvenser på de finansielle resultater i 2021.

### *Principal activities*

*The company's principal activities are to carry on business within manufacture and repair of electrical and related systems, and trade with electronic and related systems.*

### *Development in activities and financial position*

*The parent company has issued a letter of subordination and comfort to ensure that the company is a going concern.*

*The result of the year was influenced by increased provision on obsolescence inventories of 3,6 MDKK, due to a decision to align group principles.*

*The results for the year are not satisfactory.*

*It is Management's expectation that the company can restore its equity by means of its own operations in the coming years.*

### *Significant events after the end of the financial year*

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the Company's financial position.*

### *Future expectations*

*The outbreak of Coronavirus / COVID\_19 in early 2020 and the results of the measures taken in the company have had an impact on the annual accounts for 2020, but it is not expected to have an impact on the financial results in 2021.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....	1	4.153.729	9.033.980
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	2	-7.708.394	-7.967.430
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-512.341	-92.085
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-4.067.006</b>	<b>974.465</b>
<i>OPERATING LOSS</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-380.307	-276.522
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-4.447.313</b>	<b>697.943</b>
<i>LOSS BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....		0	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>-4.447.313</b>	<b>697.943</b>
<i>LOSS FOR THE YEAR</i>			
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Overført resultat.....		-4.447.313	697.943
<i>Retained earnings</i>			
<b>I ALT</b> .....		<b>-4.447.313</b>	<b>697.943</b>
<i>TOTAL</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b> kr. DKK	<b>2019</b> kr. DKK
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets acquired</i>		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b> <i>Intangible fixed assets</i>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		2.373.073	88.823
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Tangible fixed assets</i>	<b>5</b>	<b>2.373.073</b>	<b>88.823</b>
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		135.000	135.000
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Fixed asset investments</i>	<b>6</b>	<b>135.000</b>	<b>135.000</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <b>FIXED ASSETS</b>		<b>2.508.073</b>	<b>223.823</b>
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		5.027.854	6.525.989
Varer under fremstilling..... <i>Work in progress</i>		2.307.295	881.684
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		1.433.076	1.468.864
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>8.768.225</b>	<b>8.876.537</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		129.183	473.287
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		3.190.071	1.083.134
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		207.699	107.082
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		51.407	51.927
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>3.578.360</b>	<b>1.715.430</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>656.985</b>	<b>386.609</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <b>CURRENT ASSETS</b>		<b>13.003.570</b>	<b>10.978.576</b>
<b>AKTIVER.....</b> <b>ASSETS</b>		<b>15.511.643</b>	<b>11.202.399</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2020</b> kr. DKK	<b>2019</b> kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		50.000	50.000
Overført resultat..... <i>Retained profit</i>		-9.781.488	-5.334.175
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>-9.731.488</b>	<b>-5.284.175</b>
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		903.817	322.546
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Long term liabilities</i>	<b>7</b>	<b>903.817</b>	<b>322.546</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		550.347	855.972
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>	<b>8</b>	22.159.759	13.782.489
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.629.208	1.525.567
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>24.339.314</b>	<b>16.164.028</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>25.243.131</b>	<b>16.486.574</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>15.511.643</b>	<b>11.202.399</b>
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	9		
Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	10		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2020..... <i>Equity at 1 January 2020</i>	50.000	-5.334.175	-5.284.175
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed result allocation</i>		-4.447.313	-4.447.313
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b> <i>Equity at 31 December 2020</i>	<b>50.000</b>	<b>-9.781.488</b>	<b>-9.731.488</b>

**NOTER**  
**NOTES**

	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK	Note
<b>Særlige poster</b>			<b>1</b>
<i>Special items</i>			
Ændring i skøn for nedskrivning varebeholdninger.....	3.558.872	0	
<i>Change in estimate for write-down of inventories</i>			
	<b>3.558.872</b>	<b>0</b>	
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>2</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	20	21	
<i>Average number of employees</i>			
Løn og gager.....	6.444.397	6.582.025	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	1.073.411	1.088.812	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	49.007	121.329	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	141.579	175.264	
<i>Other staff costs</i>			
	<b>7.708.394</b>	<b>7.967.430</b>	
Oplysning om vederlag til ledelse er udeladt med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3 pkt. 2.			
<i>Referring to section 98b subsection 3 no. 2 of the Danish Financial Statements Act., information of management remuneration has not been disclosed.</i>			
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	367.912	271.798	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	12.395	4.724	
<i>Other interest expenses</i>			
	<b>380.307</b>	<b>276.522</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

			Note
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
<i>Intangible fixed assets</i>			
		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>	4
Kostpris 1. januar 2020.....		1.676.250	
<i>Cost at 1 January 2020</i>			
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>		<b>1.676.250</b>	
<i>Cost at 31 December 2020</i>			
Afskrivninger 1. januar 2020.....		1.676.250	
<i>Amortisation at 1 January 2020</i>			
<b>Afskrivninger 31. december 2020.....</b>		<b>1.676.250</b>	
<i>Amortisation at 31 December 2020</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>		<b>0</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>			
 <b>Materielle anlægsaktiver</b>			
<i>Tangible fixed assets</i>			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	5
Kostpris 1. januar 2020.....	2.294.875	73.261	
<i>Cost at 1 January 2020</i>			
Tilgang.....	2.796.591	0	
<i>Additions</i>			
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>5.091.466</b>	<b>73.261</b>	
<i>Cost at 31 December 2020</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	2.206.052	73.261	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2020</i>			
Årets afskrivninger .....	512.341	0	
<i>Depreciation for the year</i>			
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....</b>	<b>2.718.393</b>	<b>73.261</b>	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2020</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>2.373.073</b>	<b>0</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>			

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Finansielle anlægsaktiver**

**6**

*Fixed asset investments*

	<i>Lejedepositum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	135.000
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b> <i>Cost at 31 December 2020</i>	<b>135.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	<b>135.000</b>

**Langfristede gældsforpligtelser**

**7**

*Long-term liabilities*

	<i>31/12 2020 gæld i alt 31/12 2020 total liabilities</i>	<i>Afdrag næste år Repayment next year</i>	<i>Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years</i>	<i>31/12 2019 gæld i alt 31/12 2019 total liabilities</i>
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	903.817	0	903.817	322.546
	<b>903.817</b>	<b>0</b>	<b>903.817</b>	<b>322.546</b>

**Gæld til tilknyttede virksomheder**

**8**

*Payables to group enterprises*

Selskabet har tabt sin egenkapital. Moderselskabet har afgivet en tilbagetrædelses- og støtteerklæring for at sikre, at selskabet er going concern.

*The company has lost its equity. The parent company has issued a letter of subordination and support to ensure that the company is going concern.*



**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Eventualposter mv.**

**9**

*Contingencies etc.*

**Eventualaktiver**

Virksomheden har et ikke indregnet skatteaktiv på 2,2 mio. kr. Da det er usikkert om det skattemæssige underskud kan udnyttes inden for en overskuelig fremtid, er den regnskabsmæssige værdi ikke indregnet i årsregnskabet.

*Contingent assets*

*The company has an unrecognized tax asset of DKK 2.2 million. As it is uncertain whether the tax loss can be utilized in the foreseeable future, the carrying amount is not recognized in the financial statements.*

**Eventualforpligtelser**

*Contingent liabilities*

**Huslejeforpligtelser**

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør tkr. 291 i uopsigelighedsperioden, som løber i 6 måneder.

*Rental commitments*

*The company has entered into rental commitments amounting to DKK ('000) 291 at the balance sheet date during the period of non-terminability, which runs for 6 months.*

**Hæftelse i sambeskatningen**

*Joint liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

*The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.*

*Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to DKK ('000) 0 at the balance sheet date.*

**Koncernregnskab**

**10**

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Zenitel N.V., Pontbeek 63, 8\_1781 Zellik, Belgien.

Det pågældende koncernregnskab kan rekvireres ved henvendelse til modervirksomheden.

*The company is included in the consolidated financial statements of Zenitel N. V., Pontbeek 63, B\_ 1781 Zellik, Belgium. The relevant consolidated financial statements may be obtained by contacting the parent company.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Zenitel Etronic ApS for 2020 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Ændring i regnskabsmæssige skøn

Ledelsen har ændret regnskabsmæssige skøn på kurans vurdering af lageret for at imødekomme Zenitel koncernens principper for ukurant lager. Ændringen har påvirket årets resultat og egenkapitalen negativt med kr. 3,6 mio. De samlede aktiver er reduceret med kr. 4,2 mio. Der henvises i øvrigt til kommentar i ledelsesberetningen.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, vareforbrug, eksterne omkostninger og andre driftsindtægter med henvisning til Årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

*The Annual Report of Zenitel Etronic ApS for 2020 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

### Change in accounting estimate

*Management has changed its accounting estimate regarding provisions on obsolescence inventories due to a decision to align group principles. The change has had a negative effect on result for the year and equity by 3,6 MDKK. In total assets have decreased by 4,2 MDKK. Reference is also made to the comments in the Management's review.*

## INCOME STATEMENT

### Net revenue

*Net revenue from the sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received.*

*Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

### Gross Profit

*With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Net revenue', 'Cost of sales', 'Other external expenses' and 'Other operation income' are consolidated into one item designated 'Gross profit'.*

### Cost of sales

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*

### Other external expenses

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts and operating lease expenses, etc.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervet immaterielle rettigheder afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

### Staff costs

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay, pensions, and other costs for social security etc., for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*

### Financial income and expenses

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities, as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the Income Statement by the amounts that relate to the financial year.*

### Tax

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

## BALANCE SHEET

### Intangible fixed assets

*Acquired intangible fixed assets is measured at cost less accumulated amortisation. Acquired intangible fixed assets is amortised on a straightline basis over the expected useful life which is estimated to 3 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.*

### Tangible fixed assets

*Other plant, fixtures, tools and equipment are subsequently measured at cost with deduction of accumulated depreciation.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES**

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:*

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	2-5 år	0-30 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5 år	0-30 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

**Finansielle anlægsaktiver**

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depotsita.

**Fixed asset investments**

*Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.*

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

**Impairment of fixed assets**

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the realisable value is lower than the carrying amount, write-down is provided to the lower value.*

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES**

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og øvrige direkte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Inventories**

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.*

*The cost of goods for resale as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and direct production cost.*

*The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.*

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is written down to meet expected losses.*

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes til amortiseret kostpris. Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### Tax payable and deferred tax

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the Balance Sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the Balance Sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

### Liabilities

*Liabilities are recognized at amortized cost. Amortized cost of current liabilities is usually equal to the nominal value.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

***Foreign currency translation***

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the Income Statement as a financial income or expense.*

*If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the Balance Sheet date are translated at the exchange rate on the Balance Sheet date. The difference between the exchange rate on the Balance Sheet date and the exchange rate at the date when the receivables or payables come into existence recognised in the Income Statement as financial income or expenses.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*